



Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Control de Teoría. Nivel II

Nombre y apellidos:

DNI/Nº pasaporte:

Firma:

Duración total: 90 minutos

1. Por lo general, el objetivo de un fondo de inversión libre (*hedge fund*) es:
 - A. Superar su *benchmark*, pero con la menor volatilidad posible.
 - B. Superar su *benchmark*, pero con el menor *tracking-error* posible.
 - C. Obtener rentabilidades positivas independientemente de los movimientos del mercado.
 - D. Gestionar la beta de la cartera de una forma dinámica.

2. El alfa de una cartera:
 - A. Es una alternativa a la beta para cuantificar el riesgo sistemático.
 - B. Cuantifica la rentabilidad neta de costes de transacción.
 - C. Cuantifica la capacidad del gestor para proporcionar un extra de rentabilidad con respecto al mercado.
 - D. Indica las expectativas de crecimiento del precio a largo plazo.

3. Se dispone de 1.000 euros para invertir en dos activos. Un activo con riesgo del que se espera una rentabilidad del 18% anual con una desviación estándar del 20%, y un activo sin riesgo que presenta una rentabilidad del 4% anual. ¿Qué cantidad debería invertirse en el activo con riesgo para que la cartera tenga una volatilidad del 15%?
 - A. 750 euros.
 - B. 500 euros.
 - C. 650 euros.
 - D. 800 euros.

4. ¿Cuál es la rentabilidad esperada de un Fondo de Renta Variable española altamente correlacionado con el IBEX-35, que está totalmente cubierto con futuros sobre el IBEX-35?

- A. Cero.
- B. La rentabilidad esperada del IBEX -35.
- C. La rentabilidad del activo sin riesgo.
- D. La TIR del bono a 10 años

5. La planificación financiera personal básicamente consiste en:

- A. Decirle al cliente donde invertir.
- B. Acertar en el *timing* de las inversiones del cliente.
- C. Integrar las distintas estrategias para cada objetivo financiero del cliente.
- D. Un producto de inversión.

6. Un fondo de inversión tiene un ratio de Sharpe de 0,93 con una volatilidad del 26,2%. Si la beta es 1,06; su ratio de Treynor será:

- A. No se puede calcular, pues necesitamos conocer la rentabilidad del fondo y la rentabilidad del activo libre de riesgo.
- B. 0,23.
- C. 0,51.
- D. 3,55.

7. Un gestor de carteras que administra un fondo de inversión de renta variable española altamente diversificado, decide cubrirlo con futuros sobre el IBEX-35. Determinar el número de contratos según los datos siguientes. Supóngase que el gestor mantiene su posición hasta el vencimiento del contrato:

Valor nominal de la cartera de renta variable	13.800.000 euros
Valor efectivo de la cartera de renta variable	18.300.000 euros
IBEX-35 contado	14.715,8
Futuro IBEX-35 vto. próximo	14.760,0
Beta global de la cartera (altamente fiable)	1,12

- A. 124.
- B. 136.
- C. 105.
- D. 139.

8. Marisa contrató hace un mes un seguro de vida que cubre el riesgo de fallecimiento de su esposo. El beneficiario del seguro para caso de fallecimiento es su hija Matilde. ¿Qué tratamiento fiscal corresponderá al cobro de la prestación para caso de fallecimiento por el beneficiario?
- A. Tributación por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas como rendimiento del capital mobiliario.
 - B. Tributación en el Impuesto Sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisición gratuita "mortis causa".
 - C. Tributación por el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, modalidad adquisición gratuita "inter vivos".
 - D. Ausencia de tributación en el Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones por tratarse de una renta obtenida por un descendiente.
9. La Línea del Mercado de Valores (*Security Market Line* -SML-) pone en relación la rentabilidad de cada activo con:
- A. La desviación típica del activo.
 - B. La beta del activo.
 - C. El riesgo específico del activo.
 - D. El índice de mercado donde cotiza.
10. Una cartera que tiene un coeficiente beta de 0,8 ha obtenido una rentabilidad del 19% con una volatilidad del 23%, mientras que el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad del 14%, con una volatilidad del 15%. Calcular el *tracking-error* de dicha cartera.
- A. 8,00%
 - B. 19,62%
 - C. 3,85%
 - D. 15,35%
11. Una empresa presenta la siguiente información:
- Beneficio por acción: 4,32 euros.
Dividendo por acción: 2,81 euros.
Precio de mercado: 62,44 euros.
Precio objetivo: 68,50 euros.
- ¿Qué rentabilidad por dividendo tiene esta empresa?
- A. 6,92%
 - B. 4,50%
 - C. 6,31%
 - D. 4,10%

12. En la planificación financiera, al determinar la cantidad de dinero necesaria para cuando llegue la jubilación con el fin de complementar la pensión del sistema público, se deben tener en cuenta todos los siguientes factores excepto:
- A. El salario actual y su tasa de crecimiento.
 - B. La tasa de interés libre de riesgo.
 - C. La pensión pública actual y su incremento anual esperado.
 - D. El tiempo que falta para la jubilación.
13. ¿Cuál es el método más utilizado para calcular la tasa de rentabilidad cuando se comparan los resultados obtenidos durante varios intervalos de tiempo por diferentes gestores de fondos de inversión?
- A. La tasa interna de rentabilidad (TIR).
 - B. La tasa de rentabilidad ponderada.
 - C. La media aritmética de sus rentabilidades.
 - D. La tasa geométrica de rentabilidad (TGR).
14. Manteniendo constantes el resto de factores, ¿cuál de los siguientes bonos tendrá la mayor variación de precio debido a un cambio de los tipos de interés?
- A. Bono A: vencimiento en 5 años y cupón cero.
 - B. Bono B: vencimiento en 8 años y cupón cero.
 - C. Bono C: vencimiento en 8 años y cupón del 6%.
 - D. Tanto B como C, dependiendo de si el tipo de interés sube o baja.
15. El Principio de Transparencia del Código Ético de EFPA exige al asesor:
- A. Revelar todo tipo de conflictos de intereses.
 - B. Actuar con la máxima integridad.
 - C. Incentivar la aceptación del Código Ético.
 - D. Reconocer los límites de su competencia profesional.
16. En un canal alcista, ¿daremos más importancia al soporte o a la resistencia?
- A. A ambos. Soporte y resistencia son igual de importantes.
 - B. La rotura de la línea de soporte, dado que implica un cambio de tendencia.
 - C. La rotura de la línea de resistencia, dado que implica cambio de tendencia.
 - D. El precio objetivo tras la rotura será equivalente a la anchura del canal y a su longitud.

17. Si la tasa de interés interbancaria a seis meses del dólar y la libra esterlina es 5,5% y 4,0% respectivamente, y el tipo de cambio *spot* GBP/USD es de 1,80 dólares por libra esterlina, el tipo de cambio a plazo GBP/USD a seis meses será:

- A. GBP/USD 1,77.
- B. GBP/USD 1,81.
- C. GBP/USD 1,79.
- D. GBP/USD 1,83.

18. Cuando, como consecuencia del fallecimiento del asegurado, el cónyuge beneficiario percibe una cierta cantidad procedente de un contrato de seguro de vida, ¿tiene el beneficiario derecho a alguna reducción en el impuesto de sucesiones?

- A. No tiene derecho a reducción alguna.
- B. Tiene derecho a una reducción del 100% de la cantidad percibida.
- C. Tiene derecho a una reducción del 100%, pero con límite.
- D. Tiene derecho a una reducción del 75% de la cantidad percibida.

19. Se presentan los siguientes datos sobre las compañías ABC y XYZ:

	ABC	XYZ
Precio por acción	25,78	38,85
Fondos Propios	315.150.250	208.659.874
Dividendo por acción	1,35	1,76
Beneficio después de impuestos	47.650.250	35.698.745
Precio objetivo	34,2	42,2
EBIT	60.587.125	37.845.178

- A. Según el criterio del ROE se prefiere ABC ya que tiene mayores beneficios después de impuestos.
- B. Según el criterio de rentabilidad por dividendo se prefiere XYZ pues reparte un dividendo más alto.
- C. A y B son correctas
- D. Ninguna de las opciones es correcta.

20. ¿Aproximadamente, qué porcentaje de participación sobre la revalorización media podría ofrecer el siguiente fondo garantizado?

Patrimonio inicial Fondo: 85.000.000 euros.

Importe destinado a la compra de bonos de cupón cero y liquidez para garantizar el 100% del patrimonio inicial: 65.500.000 euros.

Importe destinado a las comisiones de gestión y depósito, gastos de auditoría, impuestos y otros gastos: 2.000.000 euros.

La prima de las opciones estándar vale 25 euros para cubrir un nominal de 57 euros, y la prima de las opciones asiáticas vale 15 euros también para cubrir un nominal de 57 euros.

- A. 75%
- B. 80%
- C. 48%
- D. 70%

21. Si los precios de compra y venta para una operación *spot* son 1,3114 y 1,3125 dólares por euro, ¿cuántos dólares recibirá un empresario que tiene 200.000 euros y los quiere convertir en USD?

- A. 262.280,00 USD
- B. 262.500,00 USD
- C. 152.380,95 USD
- D. 152.508,77 USD

22. Al hacer la valoración de un fondo por medio de un *ranking*, se debe tener en cuenta:

- I. La vocación inversora del fondo.
- II. La rentabilidad obtenida en el último mes.
- III. Las rentabilidades obtenidas en los tres últimos años.
- IV. La volatilidad del fondo.

- A. I y III son correctas.
- B. I, II, III y IV son correctas
- C. I, III y IV son correctas
- D. I y II son correctas

23. El índice IFO representa:

- A. La medición del clima empresarial en Europa.
- B. Una encuesta realizada por la universidad de Francia sobre los empresarios.
- C. El pulso del clima empresarial alemán.
- D. El conocimiento de la confianza del consumidor alemán realizado a través de una encuesta.

24. A propósito de las normas GIPS (*Global Investment Performance Standards*), ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. Se aplican por los gestores para evaluar más eficazmente las características de los inversores potenciales.
 - B. Constituyen los requisitos mínimos obligatorios de transparencia definidos por INVERCO.
 - C. Se trata de principios que los gestores aplican para asegurar una representación correcta y una completa información relativa a la propia *performance* de la cartera.
 - D. Son criterios definidos y aplicados por la CNMV en su labor de supervisión de los gestores de fondos de inversión.
25. De acuerdo con el teorema de la inmunización financiera, un inversor debe invertir en una cartera de bonos cuya duración media sea:
- A. Igual a la esperanza de vida del inversor.
 - B. Superior a su horizonte temporal de inversión.
 - C. Inferior a su horizonte temporal de inversión.
 - D. Igual a su horizonte temporal de inversión.
26. De las siguientes parejas de factores, ¿cuál es la que más influye en la confección de un fondo de inversión garantizado?
- A. La volatilidad y el banco que aporta la garantía.
 - B. El subyacente y la volatilidad del mismo.
 - C. La volatilidad y los tipos de interés.
 - D. Los tipos de interés y el vencimiento del producto.
27. Un inversor con expectativas alcistas en el mercado de renta variable español compró el 18 de junio un contrato de futuros sobre el IBEX-35 vencimiento julio a 15.080 puntos. Hoy 29 de junio, el precio de mercado de dicho contrato ha subido un 1,28% y decide cerrar su posición. ¿Cuál será el resultado absoluto de la operación y la rentabilidad simple obtenida, si el depósito de garantía aportado fue de 9.000 euros?
- A. Beneficio de 1.930 euros y rentabilidad del 21,44%
 - B. Beneficio de 193 euros y rentabilidad del 2,14%
 - C. Pérdida de 1.930 euros y rentabilidad del -21,44%
 - D. Pérdida de 193 euros y rentabilidad del -2,14%

28. En el caso de un trabajador por cuenta ajena, ¿cuál de las siguientes cuestiones NO podemos considerar como pregunta básica al momento de planificar para la jubilación?
- A. ¿Cuándo empezar a ahorrar?
 - B. ¿Cuánto dinero será necesario?
 - C. ¿Cuánto cotizar a la Seguridad Social?
 - D. ¿Cuándo espera jubilarse?
29. Una cartera de renta fija cuyo valor de mercado es hoy de 20 millones de euros presenta una duración corregida o modificada igual a 7,5. Si el tipo de interés se espera que aproximadamente caiga en un 0,5%, entonces:
- A. La rentabilidad adicional de la que nos beneficiamos si se confirman las expectativas es aproximadamente de un 3,75%.
 - B. Obtendremos un beneficio aproximado de 750.000 euros.
 - C. El valor de mercado de la cartera, tras la variación de los tipos de interés será aproximadamente de 20.850.000 euros.
 - D. Son correctas las respuestas A y B.
30. Utilizan los instrumentos derivados para realizar apuestas direccionales, y los podemos dividir en sistemáticos y discrecionales, ¿de qué estrategia utilizada por los fondos de inversión libre (*hedge funds*) se trata?
- A. *Long/short Equity*.
 - B. *Managed Futures (CTA)*.
 - C. Arbitraje de Renta Fija.
 - D. Arbitraje de Fusiones.
31. Una determinada empresa cotiza a 60 euros y tiene un beneficio por acción de 5 euros. El PER medio del sector es de 10. ¿Qué podemos deducir de estos datos?
- A. Esta empresa cotiza con prima respecto al sector.
 - B. La rentabilidad por dividendo de la empresa es del 8,33%.
 - C. La empresa cotiza a descuento con respecto al sector.
 - D. El inversor tardará 6 años en recuperar su inversión.

32. La Utilización de la Capacidad Productiva (UCP) es un porcentaje de la capacidad instalada total. En cuanto a este indicador es posible afirmar que:
- A. Si se encuentra entre el 80% y 85%, se esta en plena utilización de la capacidad productiva.
 - B. Si es inferior a 100%, independientemente de la cifra, indica infrautilización de la capacidad productiva, y la economía estaría desperdiciando recursos.
 - C. Si está por debajo del 80% indica recesión.
 - D. No es posible identificar la plena utilización de la capacidad si no se conoce la productividad.
33. ¿Con cuál de los siguientes factores NO está positivamente correlacionado el precio de una opción *call* sobre una acción?
- A. El precio de la acción.
 - B. El tiempo a vencimiento.
 - C. La volatilidad de la acción.
 - D. El precio de ejercicio.
34. En cuanto a los fondos de inversión inmobiliaria, ¿cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?
- A. Pueden invertir en todo tipo de inmuebles en régimen de alquiler.
 - B. No requieren de coeficiente de liquidez.
 - C. Debe garantizar la posibilidad de reembolso al partícipe al menos una vez al año.
 - D. Las comisiones aplicables son libres.
35. Cuando una acción toca su nivel de resistencia, de acuerdo con el análisis técnico, ¿qué se espera que ocurra?
- A. La cantidad de personas que quieran vender la acción se incrementará bastante.
 - B. La cantidad de personas que quieran vender la acción se reducirá bastante.
 - C. La cantidad de personas que quieran comprar la acción se incrementará bastante.
 - D. El volumen de negociación se mantendrá constante.

36. Una sociedad *holding*, y que por tanto tiene al menos una participación en el capital de otra sociedad operativa (más del 5% de los derechos de voto):
- A. Puede percibir dividendos que en la mayoría de casos estarán exentos de tributación, en la medida que se podrá aplicar la deducción por doble imposición del cien por cien.
 - B. Se considera que es una sociedad "operativa", esto es, que realiza una actividad empresarial de gestión y dirección de participaciones.
 - C. Las acciones y/o participaciones de los socios pueden alcanzar los beneficios fiscales de la empresa familiar (exención en el Impuesto sobre el Patrimonio y reducción del 95% en el Impuesto sobre Sucesiones).
 - D. Todas las anteriores.
37. Adquirimos un bono a tres años de vencimiento, con cupón del 4,25%, a una TIR del 3,50%. La semana siguiente los tipos se ubican en el 4% (para simplificar así se quedarán hasta el vencimiento). La tasa de rentabilidad efectiva anual que esperamos obtener al vencimiento será:
- A. 3,65 %
 - B. 3,52 %
 - C. 4,00 %
 - D. 4,24 %
38. La última etapa en un proceso de planificación financiera personal es:
- A. Implementar una estrategia para la consecución de los objetivos.
 - B. Establecer un plan financiero.
 - C. Definir los objetivos.
 - D. Revisión del plan.
39. De acuerdo con el *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), un activo que esté infravalorado se ubicará:
- A. Por encima de la *Security Market Line* (SML).
 - B. Por debajo de la *Security Market Line* (SML).
 - C. Justo a la altura de la *Security Market Line* (SML).
 - D. Son correctas A, B y C; dependiendo si la beta del activo es mayor, menor o igual a uno.
40. Una compañía que cotiza actualmente a 50 euros, repartirá el próximo ejercicio un dividendo por acción de 1 euro, el cual se incrementará un 2% anual. Si el coste de capital es del 5% y la tasa libre de riesgo del 3%, ¿sería interesante invertir en esta compañía?
- A. Sí, la compañía está infravalorada.
 - B. No, la compañía está sobrevalorada.
 - C. Sí, pero solo si varía la tasa libre de riesgo.
 - D. No, pues está correctamente valorada.

Titulación profesional europea: *European Financial Advisor*

Control de Teoría. Nivel II

Nombre y apellidos:

DNI/Nº pasaporte:

Firma:

Duración total: 90 minutos

Pregunta	Respuesta
1	C
2	C
3	A
4	C
5	C
6	B
7	D
8	C
9	B
10	B
11	B
12	B
13	D
14	B
15	A
16	B
17	B

Pregunta	Respuesta
18	C
19	D
20	B
21	A
22	A
23	C
24	C
25	D
26	C
27	A
28	C
29	D
30	B
31	A
32	A
33	D
34	C

Pregunta	Respuesta
35	A
36	D
37	B
38	D
39	A
40	B